



## **Levinsen A/S**

Kurreholmvej 32, 3330 Gørløse

**CVR-nr. 30 60 14 32**

**Årsrapport for perioden**

**1. juli 2023 til 30. juni 2024**

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. november 2024

---

Ulrik Kejser Nyvold  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## Påtegninger

Ledelsespåtegning

1

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

2

## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

4

Ledelsesberetning

5

## Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

6

Balance 30. juni

7

Egenkapitalopgørelse

9

Noter

10

Anvendt regnskabspraksis

13

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024 for Levinsen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gørløse, den 21. november 2024

### Direktion

Ulrik Kejser Nyvold

### Bestyrelse

Lars Geil  
formand

Ulrik Kejser Nyvold

Peter Vind Larsen

Esben Møller Madsen

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## *Til kapitalejeren i Levinsen A/S*

### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Levinsen A/S for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2023 - 30. juni 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 21. november 2024

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

Henrik Sadolin Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
mne33281

## Selskabsoplysninger

Selskabet	Levinsen A/S Kurreholmvej 32 3330 Gørløse CVR-nr.: 30 60 14 32 Regnskabsperiode: 1. juli 2023 - 30. juni 2024 Stiftet: 31. maj 2007 Hjemsted: Hillerød
Bestyrelse	Lars Geil, formand Ulrik Kejser Nyvold Peter Vind Larsen Esben Møller Madsen
Direktion	Ulrik Kejser Nyvold
Revisor	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i at drive virksomhed med indkøb, produktion og salg af frø.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2023/24 udviser et overskud på DKK 1.101.317, og selskabets balance pr. 30. juni 2024 udviser en egenkapital på DKK 7.139.130.

Selskabet er fusioneret med Geo-Frø ApS pr. 1. juli 2023. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene i overensstemmelse med sammenlægningsmetoden. Der henvises til afsnittet om Anvendt regnskabspraksis.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2023/24	2022/23
		DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>8.171.417</b>	<b>8.695.816</b>
Personaleomkostninger	1	-5.752.215	-4.606.713
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		-850.139	-716.408
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>1.569.063</b>	<b>3.372.695</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	12.733
Finansielle indtægter		34.267	0
Finansielle omkostninger	2	-186.674	-146.637
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.416.656</b>	<b>3.238.791</b>
Skat af årets resultat	3	-315.339	-702.959
<b>Årets resultat</b>		<b>1.101.317</b>	<b>2.535.832</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		1.000.000	1.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	-730
Overført resultat		101.317	1.036.562
		<b>1.101.317</b>	<b>2.535.832</b>



## Balance 30. juni

	Note	2023/24	2022/23
		DKK	DKK
<b>Aktiver</b>			
Rettigheder		903.407	522.371
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>903.407</b>	<b>522.371</b>
Grunde og bygninger	5	234.324	273.379
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	1.722.178	1.910.511
Indretning af lejede lokaler	5	517.075	568.070
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>2.473.577</b>	<b>2.751.960</b>
Deposita		270.000	270.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>270.000</b>	<b>270.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>3.646.984</b>	<b>3.544.331</b>
Færdigvarer og handelsvarer		2.307.623	2.435.696
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.307.623</b>	<b>2.435.696</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		6.240.893	4.389.734
Andre tilgodehavender		3.593	348.669
Periodeafgrænsningsposter		4.544	7.050
<b>Tilgodehavender</b>		<b>6.249.030</b>	<b>4.745.453</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.604.967</b>	<b>2.718.033</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>12.161.620</b>	<b>9.899.182</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>15.808.604</b>	<b>13.443.513</b>

## Balance 30. juni

	Note	2023/24	2022/23
		DKK	DKK
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	30.400
Overført resultat		5.139.130	5.007.413
Foreslået udbytte for regnskabsåret		1.000.000	1.500.000
<b>Egenkapital</b>		<b>7.139.130</b>	<b>7.537.813</b>
Hensættelse til udskudt skat		193.012	191.943
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>193.012</b>	<b>191.943</b>
Selskabsskat		314.270	645.709
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>314.270</b>	<b>645.709</b>
Banker		0	520.444
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.019.870	1.812.797
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.279.951	508.870
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		116.598	217.909
Selskabsskat		670.547	681.032
Anden gæld		2.075.226	1.326.996
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.162.192</b>	<b>5.068.048</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>8.476.462</b>	<b>5.713.757</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>15.808.604</b>	<b>13.443.513</b>
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	1.000.000	30.400	5.007.413	1.500.000	7.537.813
Nettoeffekt som følge af fusion og virksomhedskøb efter sammenlægningsmetoden	0	-30.400	30.400	0	0
Korrigeret egenkapital 1. juli	1.000.000	0	5.037.813	1.500.000	7.537.813
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Årets resultat	0	0	101.317	1.000.000	1.101.317
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>5.139.130</b>	<b>1.000.000</b>	<b>7.139.130</b>

## Noter

	2023/24	2022/23
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	4.984.332	3.781.246
Pensioner	369.454	463.802
Andre omkostninger til social sikring	91.128	58.995
Andre personaleomkostninger	307.301	302.670
	<b>5.752.215</b>	<b>4.606.713</b>
	<hr/>	<hr/>
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit	10	7
	<hr/>	<hr/>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	81.209	11.354
Andre finansielle omkostninger	105.465	135.283
	<b>186.674</b>	<b>146.637</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	314.270	670.547
Årets udskudte skat	1.069	32.412
	<b>315.339</b>	<b>702.959</b>
	<hr/>	<hr/>

## Noter

### 4 Immaterielle anlægsaktiver

	Rettigheder DKK
Kostpris 1. juli	585.055
Tilgang i årets løb	477.118
Kostpris 30. juni	<u>1.062.173</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli	62.684
Årets afskrivninger	96.082
Af- og nedskrivninger 30. juni	<u>158.766</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u><u>903.407</u></u></b>

### 5 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. juli	390.542	4.909.978	901.450
Tilgang i årets løb	0	432.175	43.500
Kostpris 30. juni	<u>390.542</u>	<u>5.342.153</u>	<u>944.950</u>
Af- og nedskrivninger 1. juli	117.163	2.999.467	333.380
Årets afskrivninger	39.055	620.508	94.495
Af- og nedskrivninger 30. juni	<u>156.218</u>	<u>3.619.975</u>	<u>427.875</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b><u><u>234.324</u></u></b>	<b><u><u>1.722.178</u></u></b>	<b><u><u>517.075</u></u></b>

## Noter

### 6 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Nyvold Holding ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

### Leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftale med en uopsigelsesperiode på 6 måneder svarende til en samlet eventualforpligtelse på t.kr. 349 pr. 30. juni 2024.

### 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld, t.kr. 3.500, er der givet virksomhedspant i driftsmidler, varelager og debitorer maksimeret til t.kr. 3.500. hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2024 udgør t.kr. 10.271.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Levinsen A/S for 2023/24 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Selskabet er fusioneret med Geo-Frø ApS pr. 1. juli 2023. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene i overensstemmelse med sammenlægningsmetoden.

Tilpasningen har reduceret balancesummen med t.kr. 119 pr. 30. juni 2023. Årets resultat for 2023/24 samt egenkapitalen pr. 30. juni 2023 er uændret.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.



## Anvendt regnskabspraksis

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Rettigheder afskrives over aftaleperioden eller indtjeningsperioden hvis den er kortere. Afskrivningsperioden udgør 7 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Grunde og bygninger	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningers omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationseværdi.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.